

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR AKTIVA, *FREE
CASH FLOW*, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN UTANG
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2012-2015)**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:

IMAM ARIF BAHADURI
B 200 130 358

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2017**

HALAMAN PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR AKTIVA, *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN UTANG (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2012 – 2015)”

Yang ditulis oleh:

IMAM ARIF BAHADURI

B200 130 358

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 14 Oktober 2017

Pembimbing



(Dr.Fatchan Achyani, SE, M.Si)

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR AKTIVA, *FREE
CASH FLOW*, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN UTANG
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2012-2015)**

oleh:

IMAM ARIF BAHADURI

B 200 130 358


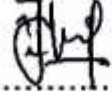
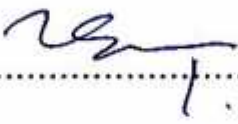
Telah dipertahankan didepan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada Hari Selasa, 14 Oktober 2017

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan penguji:


1. Dr. Fatchan Achyani, SE, M.Si (.....) 
(Ketua dewan penguji)
2. Dra. Nursiam, Ak, M.H, CA (.....) 
(Anggota dewan penguji 1)
3. Eny Kusumawati, SE, Ak, MM., CA (.....) 
(Anggota dewan penguji 2)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta




(Dr.Syamsudin, M.M)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartasura Telp. (0271) 71417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : IMAM ARIF BAHADURI
NIRM : B 200 130 358
Jurusan : Akuntansi
Judul Skripsi : PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN
DIVIDEN, STRUKTUR AKTIVA, *FREE CASH FLOW*,
PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN UTANG
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015)

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 14 Oktober 2017

Yang membuat pernyataan,



IMAM ARIF BAHADURI
B 200 130 358

MOTTO

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap”.

(Q.S. Al-Insyirah: 6-8)

“Manusia yang paling lemah adalah orang yang tidak mampu mencari teman. Namun yang lebih lemah dari itu adalah orang yang mendapatkan banyak teman tetapi menyia-nyiakannya”.

(Ali bin Abi Thalib)

“If you get tired, learn to rest, not quit”

(pathdaily)

“Selama masih mampu/bisa, kenapa tidak”

(Imam Arif Bahaduri)

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya hingga terselesaikan skripsi ini, kupersembahkan untuk:

- ❖ Allah SWT yang senantiasa memberikan nikmat dan karunia serta hidayah-Nya.
- ❖ Rasulullah SAW semoga shalawat serta salam selalu tercurah kepada beliau Nabi Muhammad SAW, keluarga beserta sahabat.
- ❖ Bapak Suko Mulyanto dan Ibu Sumarni tercinta, terima kasih atas doa dan kasih sayang yang telah diberikan sejak dalam kandungan hingga saat ini, pengorbanan yang engkau berikan semakin memotivasiku untuk selalu berusaha dalam mencapai kesuksesan.
- ❖ Mas Dicky dan dik Dini yang selalu memberikan dorongan dan selalu menghiburku ketika lelah mengerjakan skripsi.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat hidayah-Nya serta memberikan kekuatan, ketabahan, kemudahan, dan kedamaian berfikir dalam menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR AKTIVA, *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN UTANG (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015)”** dengan lancar.

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk melengkapi dan memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari sepenuhnya tanpa adanya bimbingan, dorongan dan bantuan dari berbagai pihak, penulis tidak akan mampu melaksanakan skripsi dengan baik. Maka dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Syamsudin M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Fatchan Achyani, SE, M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

3. Bapak Dr. Fatchan Achyani, SE, M.Si selaku Pembimbing Utama yang dengan sabar telah memberikan pengarahan, bimbingan dan dorongan selama proses penyusunan skripsi.
4. Bapak Drs. Atwal Arifin Akt, M.Si, CA. selaku pembimbing akademik yang selalu memberi arahan dan bimbingan dalam studi penulis.
5. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
6. Kedua orang tua penulis Bapak Suko Mulyanto dan Ibu Sumarni yang selalu memberi nasihat dan dorongan semangat serta rela berkorban apapun demi penulis sehingga dapat terus meraih pendidikan hingga saat ini.
7. Kakak dan adik penulis yaitu mas Dicky dan dik Dini yang selalu memberikan dorongan dan selalu menghibur penulis ketika lelah mengerjakan skripsi.
8. Sahabat-sahabat penulis dalam “Lay” yaitu Eka, Lina, Krisna, Azis, Irfan, Wikandi, Aryan dan Tyo yang selalu mendengar keluh kesah penulis dan menghibur dengan candaan yang konyol.
9. Teman-teman seperantauan dari Cepu teruntuk Donna, Hastin, Nafis, Wening, Sandy, dan Cahyo yang selalu menemani hari-hari di Solo.
10. Kawan-kawan kelas I Akuntansi angkatan 2013 terkhusus untuk Rio, Riska, Agil, Verzia dan Anjar yang kurang lebih selama 3,5 tahun berbagi cerita dan kenangan suka duka selama masa kuliah, walaupun lebih dulu lulus kenangan tersebut tidak akan pernah terlupakan.

11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih atas dukungan dan bantuannya selama ini sehingga skripsi ini dapat terwujud, semoga Allah SWT membalas kebaikan kalian.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh sebab itu kritik dan saran pembaca yang bersifat membangun sangat penulis apresiasi. Semoga skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, 14 Oktober 2017
Penulis

IMAM ARIF BAHADURI

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
ABSTRAKSI	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian.....	11
D. Manfaat Penelitian.....	12
E. Sistematika Penulisan	13

BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
A. Landasan Teori	15
a. <i>Agency Theory</i>	15
b. <i>Trade of Theory</i>	16
c. <i>Pecking Order Theory</i>	17
d. <i>Signalling Theory</i>	18
1. Kebijakan Utang.....	19
2. Kepemilikan Manajerial	20
3. Kepemilikan Institusional.....	21
4. Kebijakan Dividen.....	21
5. Struktur Aktiva	22
6. <i>Free Cash Flow</i>	23
7. Pertumbuhan Penjualan	24
8. Ukuran Perusahaan.....	24
B. Penelitian Terdahulu	25
C. Kerangka Pemikiran.....	31
D. Rumusan Hipotesis.....	32
1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang.....	32
2. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Utang	32
3. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Utang	33

4. Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Utang.....	34
5. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Utang.....	35
6. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Utang	35
7. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang	36
BAB III METODE PENELITIAN.....	37
A. Desain Penelitian	37
B. Populasi dan Sampel.....	37
C. Metode Pengumpulan Data.....	38
D. Pengukuran Variabel dan Definisi Operasional	38
E. Metode Analisis Data.....	43
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	50
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	50
B. Analisis dan Pembahasan	52
1. Hasil Uji Instrumen Penelitian	52
2. Analisis dan Interpretasi	68
BAB V PENUTUP.....	77
A. Simpulan.....	77
B. Keterbatasan Penelitian	77
C. Saran.....	78

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel IV. 1 Hasil Eliminasi Populasi	50
Tabel IV. 2 Daftar Sampel Perusahaan	51
Tabel IV. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	53
Tabel IV. 4 Hasil Uji Normalitas	57
Tabel IV. 5 Hasil Uji Multikolinieritas	58
Tabel IV. 6 Hasil Uji Autokorelasi DW Test.....	59
Tabel IV. 7 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	60
Tabel IV. 8 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	62
Tabel IV. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	64
Tabel IV. 10 Hasil Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F).....	65
Tabel IV. 11 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar II. 1 Kerangka teoritis hubungan antar variabel.....	31
---	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian

Lampiran 2. 1 Data Perhitungan Kebijakan Utang (DER) Tahun 2012

Lampiran 2. 2 Data Perhitungan Kebijakan Utang (DER) Tahun 2013

Lampiran 2. 3 Data Perhitungan Kebijakan Utang (DER) Tahun 2014

Lampiran 2. 4 Data Perhitungan Kebijakan Utang (DER) Tahun 2015

Lampiran 3. 1 Data Perhitungan Kepemilikan Manajerial (MO) Tahun 2012

Lampiran 3. 2 Data Perhitungan Kepemilikan Manajerial (MO) Tahun 2013

Lampiran 3. 3 Data Perhitungan Kepemilikan Manajerial (MO) Tahun 2014

Lampiran 3. 4 Data Perhitungan Kepemilikan Manajerial (MO) Tahun 2015

Lampiran 4. 1 Data Perhitungan Kepemilikan Institusional (IO) Tahun 2012

Lampiran 4. 2 Data Perhitungan Kepemilikan Institusional (IO) Tahun 2013

Lampiran 4. 3 Data Perhitungan Kepemilikan Institusional (IO) Tahun 2014

Lampiran 4. 4 Data Perhitungan Kepemilikan Institusional (IO) Tahun 2015

Lampiran 5. 1 Data Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR) Tahun 2012

Lampiran 5. 2 Data Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR) Tahun 2013

Lampiran 5. 3 Data Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR) Tahun 2014

Lampiran 5. 4 Data Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR) Tahun 2015

Lampiran 6. 1 Data Perhitungan Struktur Aktiva (TFA) Tahun 2012

Lampiran 6. 2 Data Perhitungan Struktur Aktiva (TFA) Tahun 2013

Lampiran 6. 3 Data Perhitungan Struktur Aktiva (TFA) Tahun 2014

Lampiran 6. 4 Data Perhitungan Struktur Aktiva (TFA) Tahun 2015

Lampiran 7. 1 Data Perhitungan Free Cash Flow (FCF) Tahun 2012

Lampiran 7. 2 Data Perhitungan Free Cash Flow (FCF) Tahun 2013

Lampiran 7. 3 Data Perhitungan Free Cash Flow (FCF) Tahun 2014

Lampiran 7. 4 Data Perhitungan Free Cash Flow (FCF) Tahun 2015

Lampiran 8. 1 Data Perhitungan Pertumbuhan Penjualan (GS) Tahun 2012

Lampiran 8. 2 Data Perhitungan Pertumbuhan Penjualan (GS) Tahun 2013

Lampiran 8. 3 Data Perhitungan Pertumbuhan Penjualan (GS) Tahun 2014

Lampiran 8. 4 Data Perhitungan Pertumbuhan Penjualan (GS) Tahun 2015

Lampiran 9. 1 Data Perhitungan Ukuran Perusahaan (FS) Tahun 2012

Lampiran 9. 2 Data Perhitungan Ukuran Perusahaan (FS) Tahun 2013

Lampiran 9. 3 Data Perhitungan Ukuran Perusahaan (FS) Tahun 2014

Lampiran 9. 4 Data Perhitungan Ukuran Perusahaan (FS) Tahun 2015

Lampiran 10. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptive

Lampiran 10. 2 Hasil Uji Normalitas

Lampiran 10. 3 Hasil Uji Heterokedastisitas

Lampiran 10. 4 Hasil Uji Multikolinieritas

Lampiran 10. 5 Hasil Uji Autokorelasi

Lampiran 10. 6 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Lampiran 10. 7 Hasil Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F)

Lampiran 10. 8 Hasil Uji Regresi Linier Berganda

ABSTRAK

Kebijakan utang merupakan kebijakan yang diambil oleh manajemen dalam rangka memperoleh sumber pendanaan bagi perusahaan untuk membiayai aktivitas operasional perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris tentang pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, struktur aktiva, *free cash flow*, pertumbuhan penjualan, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan utang. Variabel independen yang digunakan adalah kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, struktur aktiva, *free cash flow*, pertumbuhan penjualan, dan ukuran perusahaan. Variabel dependen yang digunakan adalah kebijakan utang.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2012-2015. Sampel yang dikumpulkan menggunakan metode *purposive sampling*. Total 48 perusahaan ditentukan sebagai sampel. Metode analisis penelitian ini menggunakan regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, *free cash flow*, pertumbuhan penjualan, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang. Sementara itu, struktur aktiva secara signifikan berpengaruh positif terhadap kebijakan utang. Hasil koefisien determinasi menunjukkan sebesar 38%. Hasil tersebut menandakan kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen sementara 62% dijelaskan oleh variabel lain.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Struktur Aktiva.

ABSTRACT

Debt policy is policy taken by management in order to obtain sources of funding for the company to finance the company's operational activities. This research aims to analyze and obtain empirical evidence about the effects of managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, tangibility of fixed assets, free cash flow, growth sales, and firm size to debt policy. Independent variables were used managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, tangibility of fixed assets, free cash flow, growth sales, and firm size. Dependent variable was used debt policy.

The research population was manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) in period of 2012-2015. Sample was collected by purposive sampling method. Total 48 manufacturing companies were taken as study's sample. Analysis method of this research used multiple regression.

The results of this research showed that managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, free cash flow, growth sales, and firm size did not significantly effect to debt policy. As for tangibility of fixed assets has positive significantly effect to debt policy. The determination coefficient result showed 38%. That's about 38% indicated the ability of the independent variables explained the dependent variable while 62% explained by the other variables.

Keywords: *Debt Policy, Dividend Policy, Institutional Ownership, Managerial Ownership, Tangibility of Fixed Assets.*